

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P32 安图生物激进销售的算计

P40 纳思达66亿元并购魔术

P42 云南白药低门槛激励内部人



## 碳中和 万亿赛道

**P22** 碳中和“3060目标”带来长达40年的投资主题以及至少70万亿元的投资，相关领域将获得长足发展。



综合刊 [www.capitalweek.com.cn](http://www.capitalweek.com.cn)



大陆地区零售价：人民币15元  
台港澳地区零售价：港币30元



**P22**  
**封面**  
**专题**

## 碳中和万亿赛道

碳中和“3060目标”带来长达40年的投资主题以及至少70万亿元的投资，相关领域将获得长足发展。

④ 碳中和将带来70万亿元绿色投资，催生出再生资源利用、能效、终端消费电气化、零碳发电技术、储能、氢能、数字化七大最具潜力的零碳投资领域。

### 经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 数据

P12 要刊速递

P13 微博

### 宏观 / Macro-Economics

P18 美联储政策水晶球

美联储虽然按兵不动，但未来QE退出将始终困扰市场。在通胀上升和货币贬值的压

力下，一些新兴市场国家已经开始率先加息，这可能引发金融市场的动荡。

### 公司与产业 / Corporation & Industry

P30 大豪科技：

注入资产客户去哪儿了  
大豪科技收购的核心资产是红星股份，其重要客户疑点重重，业绩真实性蒙上阴影。

P32 安图生物激进销售的算计  
重要股东通过高分红及巨额减持赚得盆满钵满，而在股

价高位入场的各机构却已经被套。

P34 鹏博士：

扭亏背后暗雷滚滚  
在资金面临巨大压力的时候，鹏博士主业持续亏损，双重压力下，公司将何去何从？

P36 奇德新材：

隐瞒募投项目变更  
涉嫌虚假陈述  
奇德新材的募投项目早已面目全非，公司在数次更新的招股书中只字未提。

P38 影石创新：

靓丽财报是神话还是谎言？  
疫情最严重之时，影石创新业绩不降反增，且核心产品毛利率却远高于竞争对手。

P40 纳思达66亿元并购魔术

试图以大手笔定增来掩盖高企的负债和远超净资产规模的商誉，但却更加欲盖弥彰。

P42 云南白药

低门槛激励内部人  
云南白药多形式激励内部人值得肯定，但过低的激励门槛有损股东利益。

**P45 一通密封：专利“争议”未解 股权再起“纠纷”**  
初始投入专利“归属”存疑，控股股东股权“代持”问题未解，已经被“中止”的一通密封“带病闯关”最终能否成行？

**P47 华宝股份，豪横分红肥了大股东**  
上市融资对华宝股份的发展几乎没有起到任何有益的发展推动作用，反而助推了对大股东们过度慷慨地分红。一边是大股东们赚得盆满钵满，一边是公司经营规模原地踏步缺乏成长性。

#### 投资圆桌 / Investor

**P49 海底捞的天花板在哪里**  
根据当前海底捞的开店方式进行测算，三年之内其门店将到达天花板，如此一来，海底捞必须要寻找新的增长途径，正在进行中的横向扩张可能会带来新的活力。

**P52 抱团股泡沫逻辑不自洽**  
抱团股泡沫就是一个正常的金融泡沫，而不是这个泡沫所伪装成的、“好公司值得付出高价长期投资”的英明投资决定。

**P54 管理杠杆与净资产回报率**  
管理杠杆在很大程度上决定着另类投资管理公司的净资产回报率水平，上市另类投资管理公司的市净率估值也与管理杠杆密切相关。

**P57 巴菲特2021年致股东信的七大启示**  
2021年致股东信浓缩了巴菲特对投资的最新思考，其

中蕴含的智慧火花与投资哲思，值得我们每一位投资人揣摩、借鉴和吸收。

**P59 美国股市会不会出问题？**  
从股市的决定因素出发去分析美股的问题，美股短期内大概率上不会出现大幅下跌。

#### 金融 / Finance

**P44 利率上行 考验银行负债定价**  
在核心负债成本承压的情况下，2021年银行综合负债成本存在进一步提升的压力。在当前银行股中，基本面趋势与估值预期差最大的是国有大行，在2021年全年货币政策常态化、贷款利率企稳上行的逻辑下，国有大行基本面改善趋势值得期待。

**P63 中信证券高处不胜寒**  
巨额配股融资主攻不确定

性较大的资本中介业务，大幅信用减值导致净利润增速相对放缓，并不特别突出的ROE拷问盈利能力的高下，这一切使得中信证券国内券商龙头地位有“山雨欲来”的感觉。

#### 专栏 / Column

资本论  
**P02 美债利率上行的全球影响**  
美债利率快速上升，将带动美元进入强势通道，需警惕外债偿付压力大的新兴经济体暴露尾部风险，一些杠杆高企、估值已达历史高位的市场调整压力也需留意。

大行策略  
**P17 疫情加快中国制造升级**  
疫情加快了中国制造升级，中国企业国际竞争力不断提高。



P08 | 速读

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

请扫描二维码关注  
《证券市场周刊》

新浪微博



《证券市场周刊》官方网站  
<http://www.capitalweek.com.cn>

证券市场

#### 客户名录

马蓼利

宾士域

赛斯纳

豪利时

汉米尔顿

#### 价与值

金龙鱼

#### IPO索引

海天股份 主板

同力日升 主板

震裕科技 创业板

# HAMILTON

## 做自己的英雄



卡其 超越风速  
KHAKI X-WIND  
自动机械腕表

汉米尔顿表

✦ HAMILTONWATCH.COM

万方数据